

Cátedra de Finanzas Solidarias y Desarrollo Humano y Área de
Cooperación Internacional al Desarrollo

Universidad de Valladolid

Seminario *Financiación y Desarrollo*

Un enfoque sistémico de la Financiación Internacional para el Desarrollo

Jorge García Arias
Dpto. Economía (Ule)

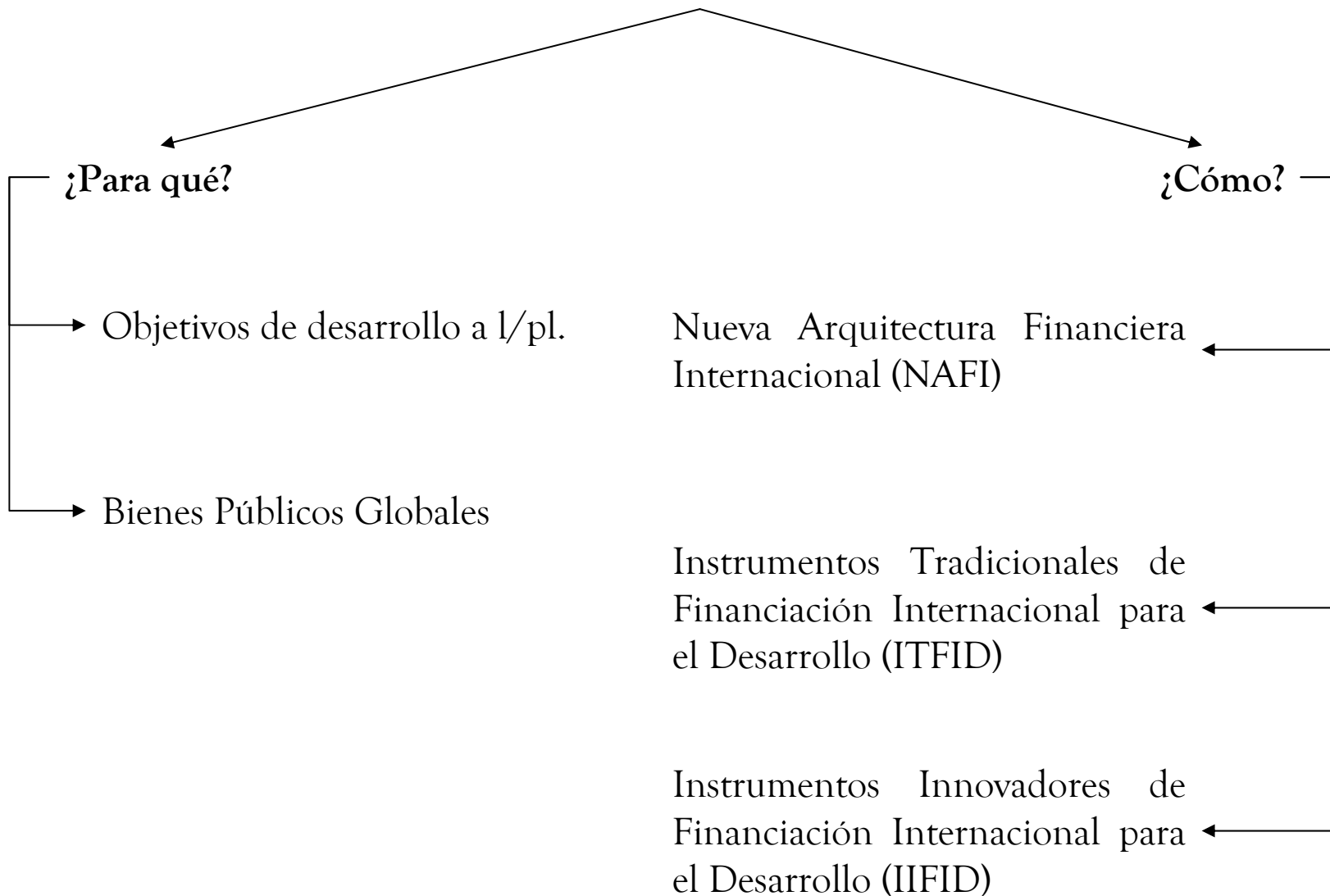


Universidad de León

Valladolid, noviembre 2011



Enfoque sistémico de la Financiación Internacional para el Desarrollo

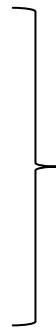




¿Para qué?

- Garantizar objetivos de desarrollo a l/pl.: por ejemplo relacionados con los ODM o con otros objetivos de desarrollo más ambiciosos. En todo caso, desarrollo estructural.
- Provisión eficiente y equitativa de **Bienes Públicos Globales (BPG)**:

- **no rivales**
(CMg usuario adicional = 0)
- **no excluibles**
(problema de *free-riders*)



- **internacional**: un número suficientemente grande y heterogéneo de países
- **interpersonal**: diferentes grupos socio-económicos de población
- **intergeneracional**: diferentes generaciones

Males Públicos Globales (MPG): costes no rivales y no excluibles en esta triple dimensión

- Solo algunos ejemplos de la amplísima tipología de los BPG:





difusión de la información

descubrimiento de vacunas

biodiversidad

generación de conocimiento

estabilidad económica y financiera

BPG y Desarrollo

derechos humanos

paz

investigación científica y técnica

equidad de género

lucha contra cambio climático

gobernanza mundial

control enfermedades contagiosas

(y muchos más.....)₄

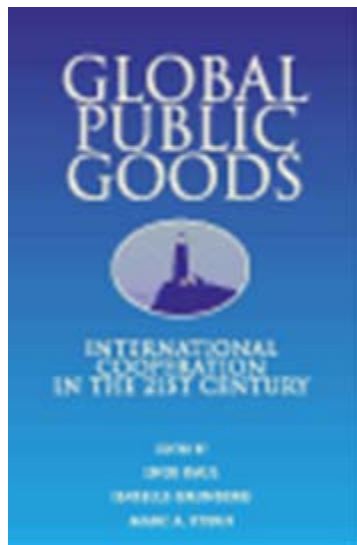




Para leer sobre BPG:

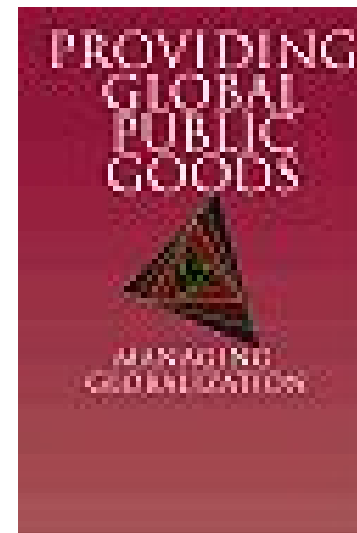
Global Public Goods: International Cooperation in the 21st Century

*Inge Kaul, Isabelle Grunberg
and Marc A. Stern*



Providing Global Public Goods. Managing Globalization

*Inge Kaul, Pedro Conceicao, Katell
Le Goulven and Ronald U.
Mendoza*





¿Para qué?

- Objetivos de desarrollo a l/pl.
- Bienes Públicos Globales

→ **financiación cuantiosa, estable y previsible**
(y reformas estructurales de los modelos económicos, energéticos, productivos, sociales, de consumo,...)

¿Cómo?

Finanzas Internacionales y Desarrollo

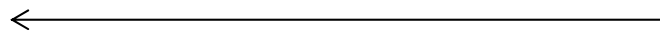
- Nueva Arquitectura Financiera Internacional (NAFI)
- Instrumentos Tradicionales de Financiación Internacional para el Desarrollo (ITFID)
- Instrumentos Innovadores de Financiación Internacional para el Desarrollo (IIFID)



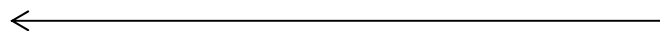
El proceso de financiarización internacional y el desarrollo

- Tres procesos clave en la evolución del sistema económico desde los 70:

Globalización



Neoliberalismo



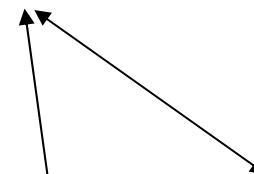
Financiarización



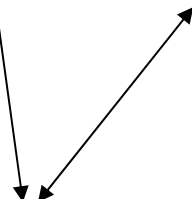
procesos íntimamente relacionados y que se retroalimentan



Neoliberalismo



Globalización



Financiarización



Para saber más sobre el proceso de globalización- neoliberalismo-financiarización:

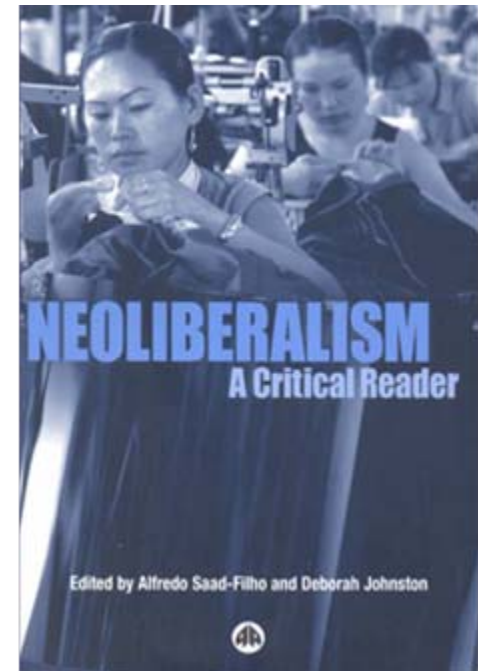
Economía Política de la Globalización

*Ángel Martínez González-
Tablas*



Neoliberalism: A Critical Reader

*Alfredo Saad-Filho, Deborah
Johnston*



FINANCIARIZACIÓN

- **Es la resultante de un proceso complejo:**
 - el incremento de la capacidad técnica para el desarrollo de relaciones financieras avanzadas.
 - la integración de los mercados y agentes nacionales en un mercado más global.
 - una difuminación de las distinciones clásicas entre los diferentes tipos de instituciones financieras y las actividades y los mercados en los que operan, y
 - el surgimiento de conglomerados bancarios y financieros de dimensión planetaria .
- **Pero, fundamentalmente:** es la consecuencia de un proceso de desregulación, liberalización e internacionalización de los mercados financieros.
- **Este proceso de desregulación, liberalización e internacionalización financiera, tiene su origen en una serie de acontecimientos que se producen a partir de los años 70 :**
 - quiebra del sistema de Bretton Woods: tránsito hacia sistema de tc. flotantes.
 - reciclaje de petrodólares en bancos de países desarrollados.
 - consolidación de posiciones ideológicas fuertemente liberalizadoras en USA y UK.
 - irrupción de las corporaciones transnacionales en los mercados financieros.
 - necesidad de los Estados nacionales de financiar sus déficit: endeudamiento y créditos exteriores.



- **La justificación teórica de este proceso de desr., liber. e intern. financiera :**
 - el *Teorema Fundamental de la Economía del Bienestar* (TFEB): en economías perfectamente competitivas y estáticas, sin externalidades, donde no existen bienes públicos, y en los que la economía siempre se encuentra en equilibrio, el libre juego de las fuerzas del mercado garantiza una asignación Pareto-eficiente.
 - la *Hipótesis de los Mercados Eficientes* (HME): un mercado eficiente es aquél en el que un número lo suficientemente grande de agentes racionales maximizadores compiten entre sí para predecir el precio futuro de los activos, y dónde la información relevante está libremente disponible para todos ellos.
 - la HME convierte a los mercados financieros en generadores y transmisores de información, entonces los activos financieros representan el *verdadero valor* de sus contravalores reales, creando un marco en el que los agentes racionales pueden adoptar decisiones eficientes.
 - juntos representan una situación en la que la eficiencia económica depende de mercados liberalizados (de bienes y servicios, de factores, financieros,...) y de un Sector Público minimizado.
 - La liberalización financiera (entre otras) *ha de ser* necesariamente beneficiosa, en la medida en que implica la eliminación de las distorsiones al libre juego de los mercados, las cuales son, *per se*, ineficientes.

FINANCIARIZACIÓN

• Qué prometía este proceso de desregulación, liberalización e internacionalización financiera :

Promesas, promesas

- incrementos de la competitividad y la eficiencia del sistema: mayores oportunidades de inversión para los prestamistas y menores costes para los prestatarios.
- relocalización del capital desde los mercados más “maduros” (economías desarrolladas) hacia los más “jóvenes” (PSVD), que ofrecerían nuevas oportunidades y mayores t.i.
- diversificación internacional de las carteras de inversión: incrementos en las rentabilidades esperadas y reducción del riesgo.
- la "ingeniería" financiera permitiría gestionar el riesgo de forma racional y eficiente.
- este proceso disciplinaría a las autoridades económicas nacionales.
- como consecuencia de todo lo anterior, el resultado final del proceso sería, en el largo plazo, mayor inversión, mayor crecimiento y mayor desarrollo para el conjunto de las economías.



No obstante, la realidad ha sido bien distinta

- relocalización del capital a nivel mundial, pero desplazando recursos netos hacia los países más desarrollados.
- sesgo de las inversiones hacia los respectivos activos nacionales y elevada correlación entre el ahorro nacional y las tasas de inversión nacionales.
- asimetría: crecimiento de las oportunidades de colocación del ahorro, pero no caída en los costes.
- “ingeniería” financiera: incrementa el riesgo sistémico del sistema financiero internacional
- incremento de la fragilidad del sistema financiero internacional: crisis bancarias, cambiarias y financieras.
- no ha traído aparejado los resultados previstos en el comportamiento de la inversión, ni en el del crecimiento y el desarrollo económico.
- el efecto "disciplinario" incentiva políticas procíclicas y neoliberales (modelo inviable de crecimiento, crisis recurrentes, elevados niveles de desempleo y subempleo, incremento de la desigualdad en la distribución de la renta y la riqueza, destrucción de las bases del Estado del Bienestar...).
- *Trilogía Imposible*: tc. fijos, política monetaria independiente y plena movilidad del capital.
- origen de parte de ese volumen de capitales (actividades ilícitas, blanqueo de capitales,...), y destino parcial del mismo (financiación de actividades ilegales, paraísos fiscales,...).



- Un ejemplo de este proceso de financiarización. La dimensión del MGD: **4.000** millardos de \$ DIARIOS.

Table 1
Global foreign exchange market turnover by instrument¹

Average daily turnover in April, in billions of US dollars

Instrument	1998	2001	2004	2007	2010
Foreign exchange instruments	1.527	1.239	1.934	3.324	3.981
Spot transactions ²	568	386	631	1.005	1.490
Outright forwards ²	128	130	209	362	475
Foreign exchange swaps ²	734	656	954	1.714	1.765
Currency swaps	10	7	21	31	43
Options and other products ³	87	60	119	212	207
<i>Memo:</i>					
<i>Turnover at April 2010 exchange rates⁴</i>	<i>1.705</i>	<i>1.505</i>	<i>2.040</i>	<i>3.370</i>	<i>3.981</i>
<i>Exchange-traded derivatives⁵</i>	<i>11</i>	<i>12</i>	<i>26</i>	<i>80</i>	<i>166</i>

Fuente: BIS (2010) *Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity in April 2010.*



FINANCIARIZACIÓN

Gross domestic product 2010

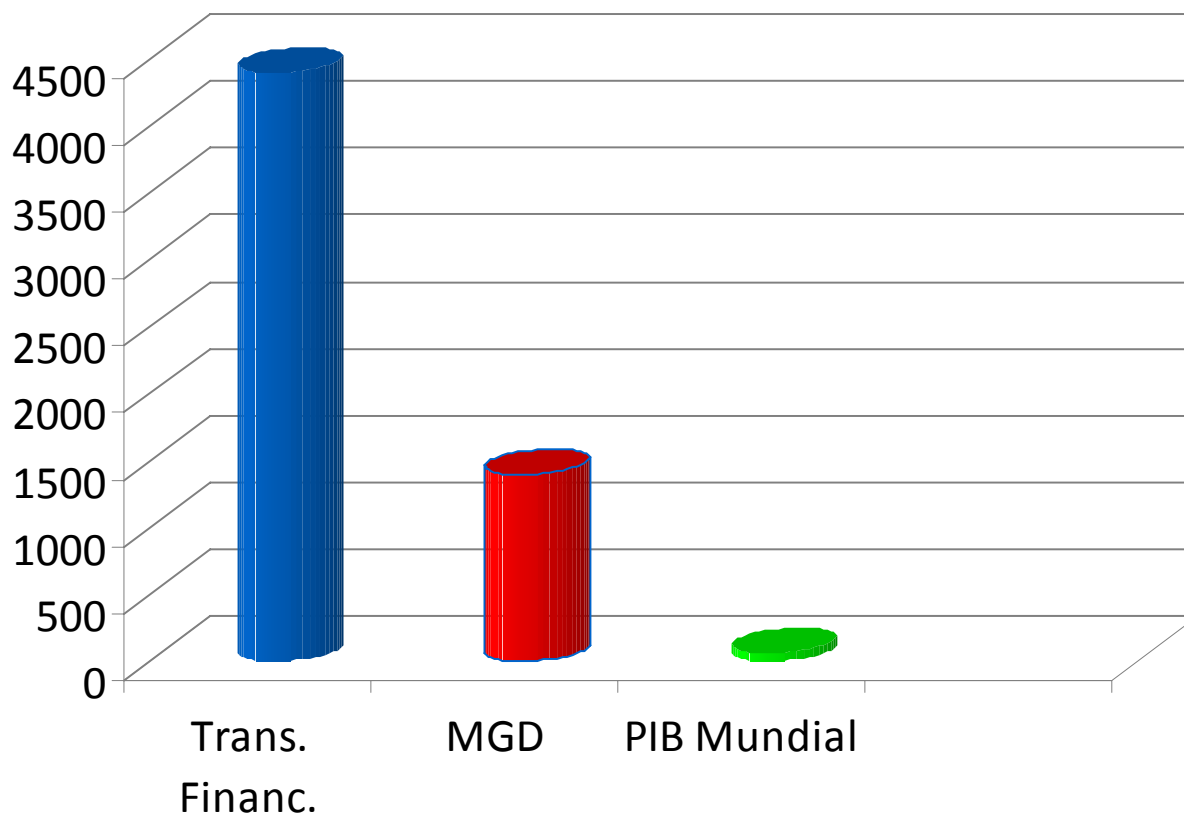
(millions of US dollars)

1 United States 14,582,400	26 Saudi Arabia 375,766	50 Peru 153,845	TOTAL World 63,048,823 Low income 413,913 Middle income 19,561,744 Lower middle income 4,312,196 Upper middle income 15,246,704 Low & middle income 19,997,455 East Asia & Pacific 7,579,386 Europe & Central Asia 3,055,026 Latin America & Caribbean 4,969,416 Middle East & North Africa 1,068,481 South Asia 2,088,236 Sub-Saharan Africa 1,097,899 High income 43,002,175 Euro area 12,174,523
2 China 5,878,629	27 Argentina 368,712	51 Kuwait 148,024	
3 Japan 5,497,813	28 South Africa 363,704	52 Kazakhstan 142,987	
4 Germany 3,309,669	29 Iran, Islamic Rep. 331,015	53 Ukraine 137,929	
5 France 2,560,002	30 Thailand 318,847	54 Hungary 130,419	
6 United Kingdom 2,246,079	31 Denmark 310,405	55 New Zealand 126,679	
7 Brazil 2,087,890	32 Greece 304,865	56 Vietnam 103,572	
8 Italy 2,051,412	33 Colombia 288,189	57 Bangladesh 100,076	
9 India 1,729,010	34 Finland 238,801	58 Qatar 98,313	
10 Canada 1,574,052	35 Malaysia 237,804	
11 Russian Federation 1,479,819	36 United Arab Emirates 230,252	
12 Spain 1,407,405	37 Portugal 228,538	
13 Mexico 1,039,662	38 Hong Kong SAR, China 224,458		
14 Korea, Rep. 1,014,483	39 Singapore 222,699		
15 Australia 924,843	40 Egypt, Arab Rep. 218,912		
16 Netherlands 783,413	41 Israel 217,334		
17 Turkey 735,264	42 Ireland 203,892		
18 Indonesia 706,558	43 Chile 203,443		
19 Switzerland 523,772	44 Philippines 199,589		
20 Poland 468,585	45 Nigeria 193,669		
21 Belgium 467,472	46 Czech Republic 192,152		
22 Sweden 458,004	47 Pakistan 174,799		
23 Norway 414,462	48 Romania 161,624		
24 Venezuela, RB 387,852	49 Algeria 159,426		
25 Austria 376,162			

Fuente: The World Bank (2011) World Development Indicators database. World Bank.

FINANCIARIZACIÓN

• Suponiendo un rango de entre 285 y 365 días de negociación al año, 4.000 millardos de USD al día implican entre 1.100 y 1.400 billones de USD al año. El PIB mundial es del orden de 63 billones de USD, por lo que, solo en el MGD, se transan, anualmente, recursos equivalentes a entre 20 y 25 veces el valor de la producción de todos los bienes y servicios del mundo. Algunos estudios cifran el volumen de transacciones financieras totales en unas 70 veces el PIB mundial (en 1990 representaban “sólo” 15 veces el PIB mundial).





Para leer sobre Financiarización:

**Why the World Economy
Needs a Financial Crash
and Other Critical
Essays on Finance and
Financial Economics**
Jan Toporowski



Visiten la ***International Initiative for Promoting Political Economy***, y el ***Research on Money and Finance***, ambos en la SOAS (School of Oriental and African Studies), University of London

www.ac.soas.uk

www.iippe.org

www.researchonmoneyandfinance.org

FINANCIARIZACIÓN Y DESARROLLO

- El sistema capitalista ha dejado de ser un modelo de *capitalismo industrial*, para pasar a ser un modelo de *capitalismo financiero*.
- Este proceso de financiarización tiene efectos sobre TODOS los ámbitos de la Economía, también sobre el Desarrollo.

• Algunos de estos impactos serían:

- ■ incremento de la volatilidad de los activos financieros, y muy especialmente de los tipos de cambio.
- ■ salidas masivas de capital y evasión fiscal (con la ayuda de los paraísos fiscales).
- ■ estrategias, por parte de los inversores internacionales y las empresas transnacionales, de minimización de cargas fiscales, *dumping* regulatorio y laboral, ubicación de beneficios, etc....
- ■ estrategias especulativas en los mercados de alimentos y materias primas (*commodities*).
- ■ inestabilidad financiera y crisis financieras, bancarias y económicas recurrentes.

FINANCIARIZACIÓN Y DESARROLLO -CRISIS-

- Aunque las crisis actuales afectan sobre todo a las economías desarrolladas, también tienen efectos significativos sobre los PSVD.

Crisis Económica y Financiera Internacional.
Impacto sobre los PSVD

Canales Internos:

- $\uparrow GP$ y $\downarrow IP \rightarrow \uparrow$ necesidades de financiación
- \uparrow Evasión fiscal y huída de capitales
- \uparrow Costes deuda
- Retorno de migrantes

Canales Externos

Flujos Privados
de Capitales

Remesas
Migrantes

AOD

Comercio
Internacional



• Algunos de estos impactos serían:

- ■ incremento de la volatilidad de los activos financieros, y muy especialmente de los tipos de cambio.
- ■ salidas masivas de capital y evasión fiscal (con la ayuda de los paraísos fiscales).
- ■ estrategias de minimización de cargas fiscales, *dumping* regulatorio y laboral, ubicación de beneficios, etc.... por parte de los inversores internacionales y las empresas transnacionales.
- ■ estrategias especulativas en los mercados de alimentos y materias primas (*commodities*).
- ■ inestabilidad financiera y crisis financieras, bancarias y económicas recurrentes.

■ con todo, el impacto negativo fundamental tiene que ver con la cantidad y la calidad de los recursos financieros destinados a la **Financiación Internacional del Desarrollo**.



LA FINANCIACIÓN INTERNACIONAL DEL DESARROLLO

- Hasta principios del s. XXI, los flujos internacionales de capital (públicos y privados) dirigidos a los PSVD se habían caracterizado por:
 - una clara tendencia decreciente en los flujos oficiales (“*aid fatigue*”).
 - tendencia creciente de los **flujos privados** de capitales internacionales, pero con enorme volatilidad, prociclicidad, reversibilidad y concentración en países de ingreso medio.
 - fuerte nivel de **endeudamiento externo**.
 - la inestabilidad de los flujos privados y la deuda externa, venían provocando crisis recurrentes que exigían la “acción salvadora” de las instituciones financieras internacionales que exigían programas de **ajuste estructural** basadas en el Consenso de Washington.

- Como resultado, en el cambio de siglo estábamos en una situación muy problemática que, junto al endeudamiento externo, exigía una reforma en profundidad:

CONSENSO DE MONTERREY
(México, marzo de 2002)



LA FINANCIACIÓN INTERNACIONAL DEL DESARROLLO

- El Consenso de Monterrey establece una alianza entre PD y PSVD en la que
 - cada PSVD acepta su responsabilidad en su propio desarrollo: (i) mejorando su gobernanza interna, (ii) combatiendo la corrupción, (iii) implementando las políticas y desarrollando las inversiones que conducen al crecimiento y al empleo y (iv) maximizando los recursos nacionales disponibles para financiar las estrategias adicionales de desarrollo.
 - los PD acuerdan que aquellos PSVD que adopten estrategias de desarrollo transparentes, creíbles y bien diseñadas, deben recibir el apoyo pleno que necesitan, en forma de (i) incrementos en la asistencia al desarrollo, (ii) un sistema de comercio internacional más orientado hacia el desarrollo, (iii) un proceso de alivio/condonación del endeudamiento, y (iv) un incremento de la financiación privada para el desarrollo.
 - las Instituciones Internacionales garantes del Consenso aceptan (i) incrementar la coherencia de sus actuaciones, (ii) coordinarse y cooperar en la formulación de sus actividades y en la implementación de políticas de desarrollo internacionales, y (iii) modificar la estructura y el funcionamiento del sistema financiero internacional para ayudar a la consecución de estos objetivos.

LA FINANCIACIÓN INTERNACIONAL DEL DESARROLLO

- Ahora bien, y todo esto ¿cómo se articula?. ¿Cuáles son las líneas de actuación?:

- los flujos internacionales privados de capitales hacia los PSVD
- la Ayuda Oficial al Desarrollo
- el Endeudamiento Externo



Los Instrumentos Tradicionales de Financiación Internacional para el Desarrollo (ITFID)

LOS FLUJOS INTERNACIONALES DE CAPITALS PRIVADOS

• La reciente historia de los flujos internacionales de capitales está caracterizada por tres oleadas de flujos de capitales privados hacia los PSVD:

- la de los años 70 guiada por el “reciclado” de los ingentes superávit externos de los países productores de petróleo y los procesos de desregulación de los mercados financieros nacionales e internacionales. Fue interrumpido por la crisis de la deuda en la América Latina (y otras regiones económicas).
- la de los años 90, dominada por los flujos de inversión extranjera directa e inversión en cartera, especialmente hacia los países del sudeste asiático. Cortada de raíz por las crisis cambiarias y financieras que asolaron estos países a finales de la década y su extensión hacia Rusia y América Latina.
- a partir de 2003 se produce una tercera oleada de flujos internacionales hacia los PSVD que se extiende hasta el estallido de la actual crisis económica y financiera.



LOS FLUJOS INTERNACIONALES DE CAPITALS PRIVADOS

- La cuantía y evolución de estos flujos en la última década:

Table A13. Emerging and Developing Economies: Net Financial Flows¹
(Billions of U.S. dollars)

	Average									Projections	
	2000-02	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Emerging and Developing Economies											
Private Financial Flows, Net	76.6	172.9	226.4	291.2	252.1	694.7	230.3	236.6	470.1	388.1	411.5
Private Direct Investment, Net	155.5	146.0	187.7	252.7	258.1	418.3	439.6	247.7	371.1	357.7	378.7
Private Portfolio Flows, Net	-33.9	0.0	16.2	35.1	-40.5	89.2	-57.9	120.2	162.2	69.0	93.2
Other Private Financial Flows, Net	-45.0	26.9	22.5	3.4	34.5	187.2	-151.4	-131.4	-63.2	-38.5	-60.4
Change in Reserves ³	-109.4	-321.5	-410.9	-587.9	-749.8	-1,214.6	-735.9	-503.8	-885.4	-969.8	-938.1

Fuente: IMF (2011) *World Economic Outlook (WEO). Tensions from the Two-Speed Recovery: Unemployment, Commodities, and Capital Flows*. April 2011. Washington, DC: IMF.

- **Algunas características:**

- Fuerte incremento 2000-2007; caída en 2008; recuperación lenta hasta 2012.
- Comportamiento muy desigual: IED vs. Inversión en Cartera.
- Transferencia neta de recursos desde los PSVD hacia los PD (fila *Change in Reserves*). **Causa:** acumulación de reservas para enfrentar crisis futuras y razones “mercantilistas” (evitar apreciación de sus tc). Dilema de Triffin. **Consecuencia:** financian los continuos y gigantescos déficits por c/c de las economías desarrolladas (sobre todo de USA).
- Concentración de los flujos en Asia (sobre todo China e India). África descolgada.



LOS FLUJOS INTERNACIONALES DE CAPITALS PRIVADOS

• Preocupaciones fundamentales:

- cuantía limitada pese al incremento
- reversibilidad y prociclicidad
- composición:
 - inversión en cartera, básicamente para financiar endeudamiento
 - créditos bancarios, generadores de ciclo auge-depresión (crisis cambiarias)
 - IED: 75-80% concentrada en 15 países

• ¿Podemos hacer algo para incrementar el impacto sobre el desarrollo de estos flujos?

▪ IED:

- potenciar los enlaces entre las empresas extranjeras y las locales.
- favorecer las exportaciones con alto valor añadido y la transferencia de conocimientos, destrezas y tecnología .
- incentivar a las corporaciones extranjeras a que invierten en formación del factor L.
- crear un “clima económico nacional favorable”: con inversiones en infraestructuras y en formación, códigos de conducta transparentes, estabilidad normativa, ...

▪ Créditos Bancarios:

- potenciar los créditos ligados a transacciones comerciales internacionales
- incentivar el papel de los bancos de desarrollo (BID, ADB,...) regionales para que actúen de manera contracíclica, proporcionando garantías y avales para este tipo de créditos.

- **Inversión en Cartera:** restringirla, regularla (controles de Ks) y, alguna, prohibirla. 25

LA AYUDA OFICIAL AL DESARROLLO (AOD)

- La AOD juega un papel clave en el desarrollo: complementar los recursos disponibles de los PSVD. Es especialmente importante para los países más empobrecidos.
- Evolución de la AOD. Finales de los 60: 0.5% PNB; finales de los 90: 0.22%. Objetivo del Consenso de Monterrey: 0.7% (0.15%-0.20% para los HIPC).

LA AYUDA OFICIAL AL DESARROLLO (AOD)

TABLE 1: NET OFFICIAL DEVELOPMENT ASSISTANCE IN 2010

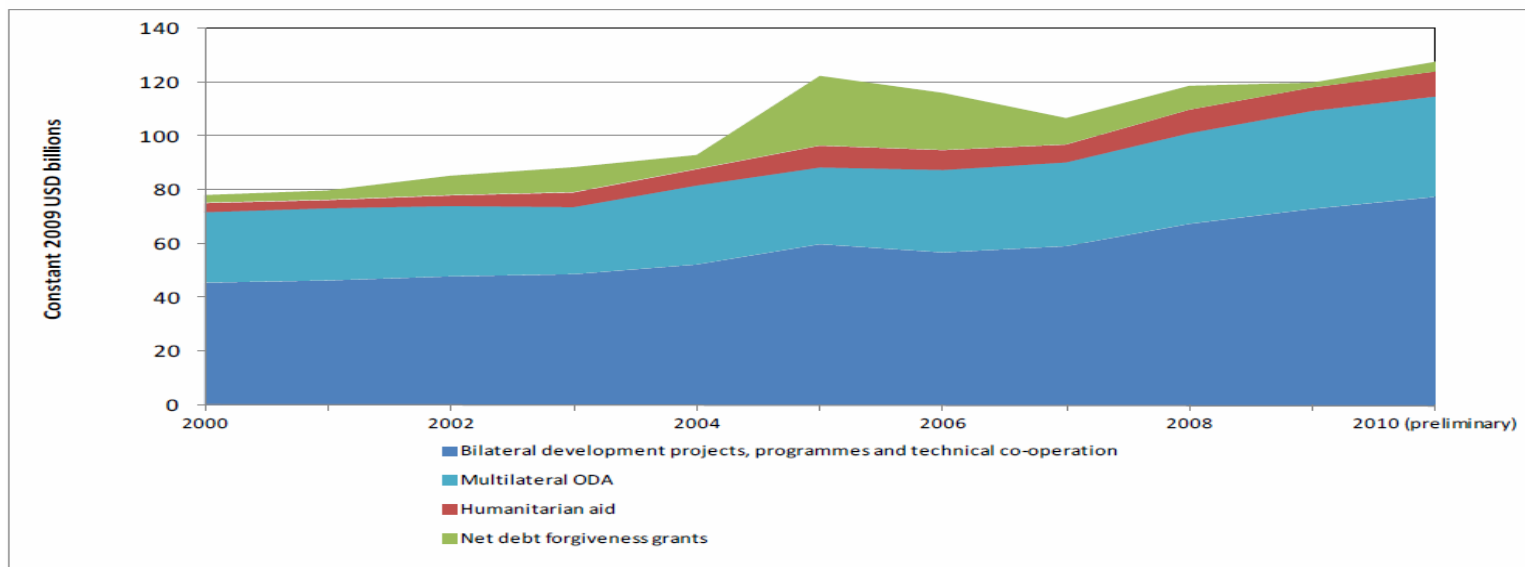
	Preliminary data for 2010		2009	
	ODA USD million current	ODA/GNI %	ODA USD million current	ODA/GNI %
Australia	3 849	0.32	2 762	0.29
Austria	1 199	0.32	1 142	0.30
Belgium	3 000	0.64	2 610	0.55
Canada	5 132	0.33	4 000	0.30
Denmark	2 867	0.90	2 810	0.88
Finland	1 335	0.55	1 290	0.54
France	12 916	0.50	12 600	0.47
Germany	12 723	0.38	12 079	0.35
Greece	500	0.17	607	0.19
Ireland	895	0.53	1 006	0.54
Italy	3 111	0.15	3 297	0.16
Japan	11 045	0.20	9 457	0.18
Korea	1 168	0.12	816	0.10
Luxembourg	399	1.09	415	1.04
Netherlands	6 351	0.81	6 426	0.82
New Zealand	353	0.26	309	0.28
Norway	4 582	1.10	4 086	1.06
Portugal	648	0.29	513	0.23
Spain	5 917	0.43	6 584	0.46
Sweden	4 527	0.97	4 548	1.12
Switzerland	2 295	0.41	2 310	0.45
United Kingdom	13 763	0.56	11 283	0.51
United States	30 154	0.21	28 831	0.21
TOTAL DAC	128 728	0.32	119 781	0.31
Average Country Effort		0.49		0.48

LA AYUDA OFICIAL AL DESARROLLO (AOD)



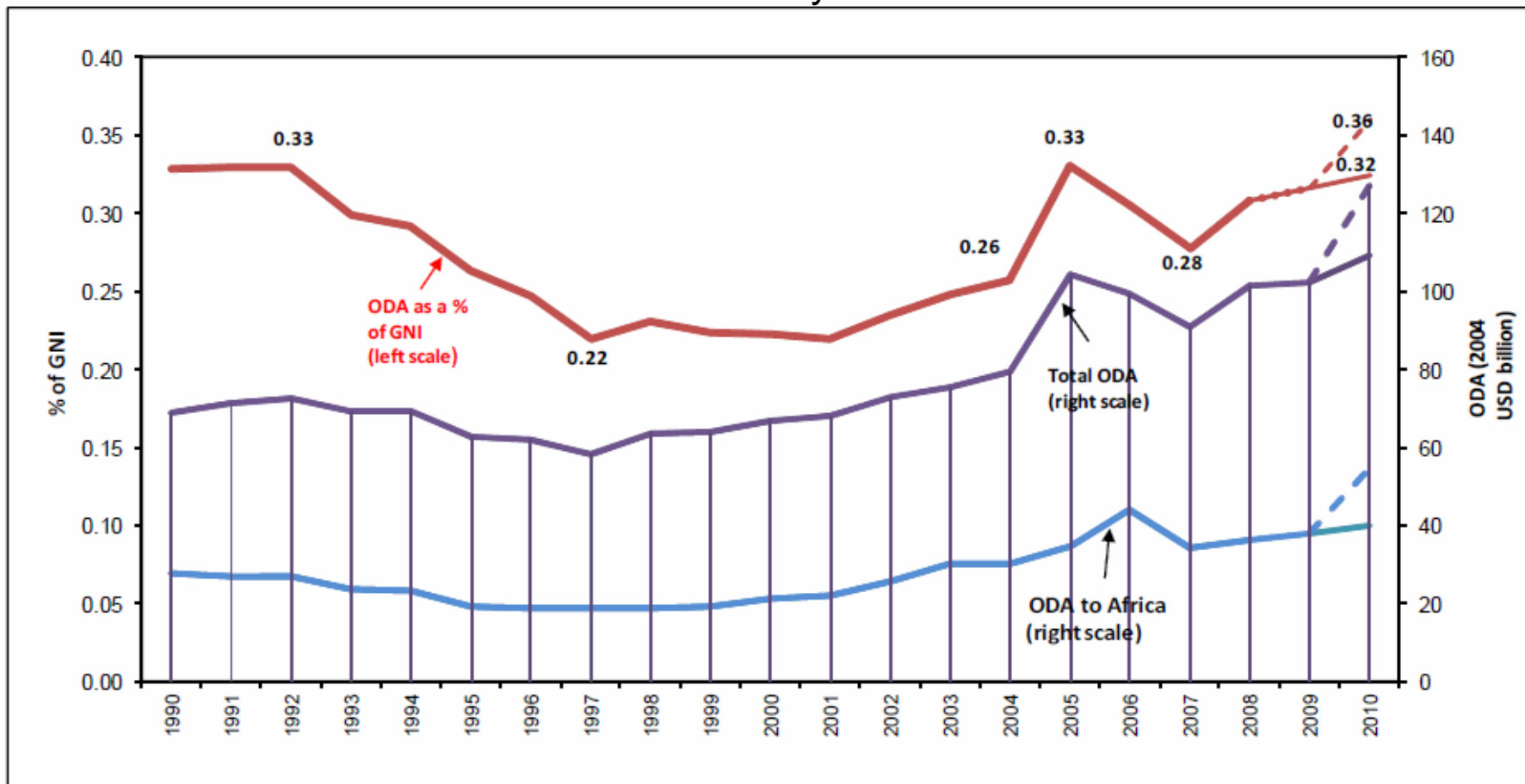
<i>Memo Items:</i>	2010		2009	
	ODA USD million current	ODA/GNI %	ODA USD million current	ODA/GNI %
EU Institutions	12 986		13 444	
DAC-EU countries	70 150	0.46	67 210	0.44
G7 countries	88 844	0.28	81 548	0.26
Non-G7 countries	39 884	0.49	38 233	0.50
<i>Non-DAC economies:</i>				
Czech Republic	224	0.12	215	0.12
Estonia	18	0.10	18	0.10
Hungary	113	0.09	117	0.10
Iceland	29	0.28	35	0.35
Israel	141	0.07	124	0.06
Poland	378	0.08	375	0.09
Slovak Republic	74	0.09	75	0.09
Slovenia	63	0.13	71	0.15
Turkey	967	0.13	707	0.11

CHART 2: COMPONENTS OF DAC DONORS' ODA



LA AYUDA OFICIAL AL DESARROLLO (AOD)

AOD Neta. 1990-2010.
Millardos USD y % PNB



Fuente: Development Co-operation Directorate (DCD-DAC). Aid Statistics.

URL: http://www.oecd.org/document/49/0,3746,en_2649_34447_46582641_1_1_1_1,00.html



- **Principales problemas de la AOD:**

- **Cuantía**

Pese al incremento, resulta insuficiente para alcanzar los principales objetivos de desarrollo (se precisan entre 100 y 500 millardos de USD anuales adicionales).

Comparación AOD-flujos paraísos fiscales: (640-980 millardos USD año; *Kar and Cartwright-Smith, 2008*).

- **Composición**

Los tres componentes de la AOD que más han crecido en los últimos años son el alivio de la deuda, la ayuda de emergencia y la cooperación técnica. Los dos primeros no están diseñados para alcanzar objetivos de desarrollo a l/pl., y el tercero tiene un impacto financiero muy escaso.

Especialmente preocupante es la enorme importancia de la ayuda bilateral. En general la AOD multilateral presenta ventajas claras: (i) reduce la competitividad y la conflictividad entre donantes; (ii) permite obtener recursos a receptores “huérfanos”; (iii) permite reducir costes de gestión y aprovechar economías a escala; (iv) las agencias multilaterales muestran una mayor capacidad de investigación, innovación y gestión y tienden a ser más inclusivas con los agentes locales de desarrollo.

- **Concentración espacial**

En países “amigos” o que desarrollan “buenas prácticas políticas”.

- Principales problemas de la AOD (continuación):

- **Volatilidad**

Los flujos de AOD, han mostrado una clara tendencia cíclica en función de los propios ciclos económicos de los países donantes, de la “cercanía” (ideológica, política, cultural,...) de los países receptores con los donantes y de las variaciones en el diseño de la política de desarrollo en los países donantes.

Este efecto negativo refuerza al propio carácter procíclico de la AOD.

- **Condicionalidad**

En forma de requerimientos específicos a los receptores (ayuda ligada) y, sobre todo, exigencia de cumplimiento de programas de ajuste estructural (FMI): círculo vicioso (pérdida de ayuda del FMI y de los donantes).

- **Preocupación “asfixiante” por la eficacia y la efectividad de la AOD**

Declaración de Paris (2005) – apropiación, alineamiento, armonización, gestión por resultados y rendición de cuentas- y *Declaración de Accra* (2008).

- **Existencias de fallos en la gestión institucional de la AOD**

Gestión ineficiente, gestores no profesionales, externalidades derivadas, canje de ayuda por comercio, estímulo a la corrupción local,....



Ponencia de Tom Kucharz

- **Iniciativa para Países Pobres Altamente Endeudados** (*Heavily Indebted Poor Countries Initiative -HIPC-*)
- **Iniciativa Multilateral de Alivio de la Deuda** (*Multilateral Debt Relief Initiative -MDRI-*)
- **Marco de Endeudamiento Sostenible** (*Debt Sustainability Framework -DSF-*)



No han resuelto el problema. Sigue siendo un lastre para el Desarrollo



¿Para qué?

Objetivos de desarrollo a l/pl.

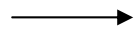
Bienes Públicos Globales



financiación cuantiosa, estable y duradera

Instrumentos Tradicionales de Financiación Internacional para el Desarrollo (ITFID)

- flujos privados de capitales internacionales
- AOD
- endeudamiento externo



financiación escasa, volátil,
procíclica, y vetada de problemas



Instrumentos Innovadores de Financiación Internacional para el Desarrollo (IIFID)

LOS INSTRUMENTOS INNOVADORES DE FINANCIACIÓN INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO (IIFID)

- ¿Por qué son necesarios?

Para canalizar recursos adicionales. **Necesidades:** estimaciones muy variadas, dependiendo de quién las realice y qué se crea que se debe financiar. Rango entre 100 y 500 millardos de USD anuales adicionales.

- ¿Qué son?

Aquellos mecanismos de financiación de objetivos de desarrollo a largo plazo y de provisión de bienes públicos globales que verifiquen las siguientes características:

- (i) que sean **adicionales** o complementarios, no substitutivos, de los mecanismos de financiación tradicionales ya existentes;
- (ii) que generen recursos **predecibles y estables** a lo largo del tiempo (por medio de compromisos plurianuales, nuevos impuestos u otras fuentes permanentes de financiación),
- (iii) que impliquen flujos **internacionales** de recursos;
- (iv) que permitan enfrentar alguno de los efectos negativos del proceso de **globalización** y, particularmente, mejorar la provisión, en términos de eficiencia y equidad, de los **BPG**; y
- (v) que sean compatibles con los principios establecidos en la Declaración de **París** de 2005 y en la Declaración de **Accra** de 2008.



LOS IIFID

- ¿Cuáles han sido aplicados?

IIFID GENERADORES DE NUEVOS RECURSOS Y DE PARTICIPACIÓN PÚBLICA EXCLUSIVA O MAYORITARIA

- ✓ Tasa Solidaria sobre los Billetes de Avión (*Solidarity Levy on Airline Tickets*) (2006)
- ✓ Subasta o Venta de Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero en la UE (*Auction or Sale of Greenhouse Gas Emission Permits*) (2008)
- ✓ Porcentaje sobre los ingresos monetizados de las Reducciones Certificadas de Emisiones de CO₂ (*Share of Proceeds from Certified Emission Reduction Units (CERs)*)(2009)

IIFID CONECTADOS CON LA GESTIÓN DEL ENDEUDAMIENTO, LA FINANCIACIÓN CONCESIONAL Y/O LA FINANCIACIÓN ANTICIPADA

- ✓ Compromisos de Pago Anticipado de Créditos AIF o BIRF (*IDA or IBRD Credit (or loan) Buy-Downs*) (2002) -IBRD buydowns-, (2003) -IDA buydowns-
- ✓ Facilidad o Servicio Financiero Internacional para la Inmunización (SFIIIm) (*International Finance Facility for Immunisation (IFFIm)*) (2006)
- ✓ *Debt2Health* (2007)



LOS IIFID

• ¿Cuáles han sido aplicados? (cont.)

IIFID VINCULADOS CON LAS ALIANZAS PÚBLICO-PRIVADAS, LA CONCESIÓN DE GARANTÍAS O EL ASEGURAMIENTO

- ✓ Mecanismos de Seguro de Riesgo para Catástrofes en el Caribe (*Caribbean Catastrophe Risk Insurance Facility (CCRIF)*) (2007)
- ✓ Compromisos Anticipados de Mercado para la Enfermedad Neumocócica (*Pneumococcal disease Advance Market Commitments (AMC)*) (2009)
- ✓ Mecanismo de Medicamentos Asequibles para la malaria (*Affordable Medicines Facility-malaria (AMFm)*) (2010)

IIFID RELACIONADOS CON CONTRIBUCIONES PRIVADAS VOLUNTARIAS VEHICULADAS POR CANALES PÚBLICOS O PÚBLICO-PRIVADOS

- ✓ Productos o Marca (RED) (*Product (RED)*) (2006)
- ✓ Bono Eco-3Plus (*Eco-3Plus Note*) (2007)
- ✓ Bono Verde (*Green Bond*) (2008)
- ✓ *MassiveGood* (2010)



LOS IIFID

- ¿Qué valoración podemos hacer de ellos?

Elementos más positivos:

1. **avances** significativos en el diseño y la aplicación de IIFID.
2. implicación de **agentes** muy diversos (países, instituciones supranacionales, organismos e instituciones internacionales, fundaciones privadas, ...).
3. con **instrumentos** diferentes (desde la canalización de recursos *ex novo*, aseguramiento, pago anticipado de donaciones futuras, empleo de instrumentos financieros altamente sofisticados,...), y
4. persiguiendo **objetivos** distintos (cancelación parcial del endeudamiento, estímulo a la investigación científica y técnica, lucha contra el cambio climático, respuesta ante catástrofes naturales,...).

LOS IIFID

- ¿Qué valoración podemos hacer de ellos? (cont.)

Elementos menos positivos:

1. los instrumentos innovadores aplicados por el momento son tangenciales, anecdóticos, inconexos, escasos, y generan un volumen de recaudación (si lo comparamos con las necesidades) y un impacto real sobre los objetivos de desarrollo a largo plazo y la provisión de BPG, **marginal**.
2. en algunos casos se trata de meros instrumentos de **marketing** o de instrumentos de efectos perversos sobre otros objetivos clave de desarrollo (calidad ambiental, finanzas éticas,....).



LOS IIFID

• Más conclusiones de los IIFID aplicados:

- sólo los IIFID en los que están claramente implicados agentes de **naturaleza pública** (estados-nación, entidades supranacionales, organizaciones internacionales,...) han sido capaces de generar recursos significativos.
- por tanto, si se quiere potenciar la aplicación de IIFID con un fuerte potencial generador de recursos, deberían primarse mecanismos de tradicional implicación pública (como los **impuestos**), y alentar a la filantropía privada mundial a adoptar un papel mucho más intenso en la financiación innovadora del desarrollo.
- la inmensa mayoría de los IIFID se vertebran en torno al eje de financiación para la **salud y financiación ambiental**. Otras cuestiones clave relacionadas con el desarrollo humano, tales como la pobreza extrema, la educación o la desnutrición, no han recibido la misma atención. Necesidad de ampliar el foco de atención.
- hay que potenciar el papel de aquellos **actores** que ya han demostrado capacidad para hacer relativamente bien su trabajo (el Banco Mundial, el Fondo Global, UNITAID, la GAVI Alliance o la Fundación Gates), y estimular la participación de otras organizaciones internacionales de enorme relevancia más allá de su papel como catalizadoras (ONU, OCDE) o como donantes (UE).
- **La conclusión clave:** la necesidad tanto de profundizar los avances alcanzados en esta materia, como la de acelerar la puesta en marcha de nuevos IIFID que generen ingresos abundantes, estables y predecibles.



LOS IIFID

• ¿Qué otras alternativas han sido propuestas?

- ✓ Impuesto Mundial sobre las Transacciones Financieras en Divisas (ITFD) (*Global Currency Transactions Tax (CTT) o Global Solidarity Levy (GSL)*)
- ✓ Impuesto sobre las Emisiones de CO₂ (*Global Tax on CO₂ Emissions*)
- ✓ Porcentaje Voluntario sobre los Ingresos por IVA (*De-Tax*)
- ✓ Lotería Mundial (*Global Lottery*)
- ✓ Mecanismo o Servicio de Financiación Internacional (*International Finance Facility (IFF)*)
- ✓ Impuestos Afectados sobre el Tabaco (*Earmarked Tobacco Taxes*)

.....

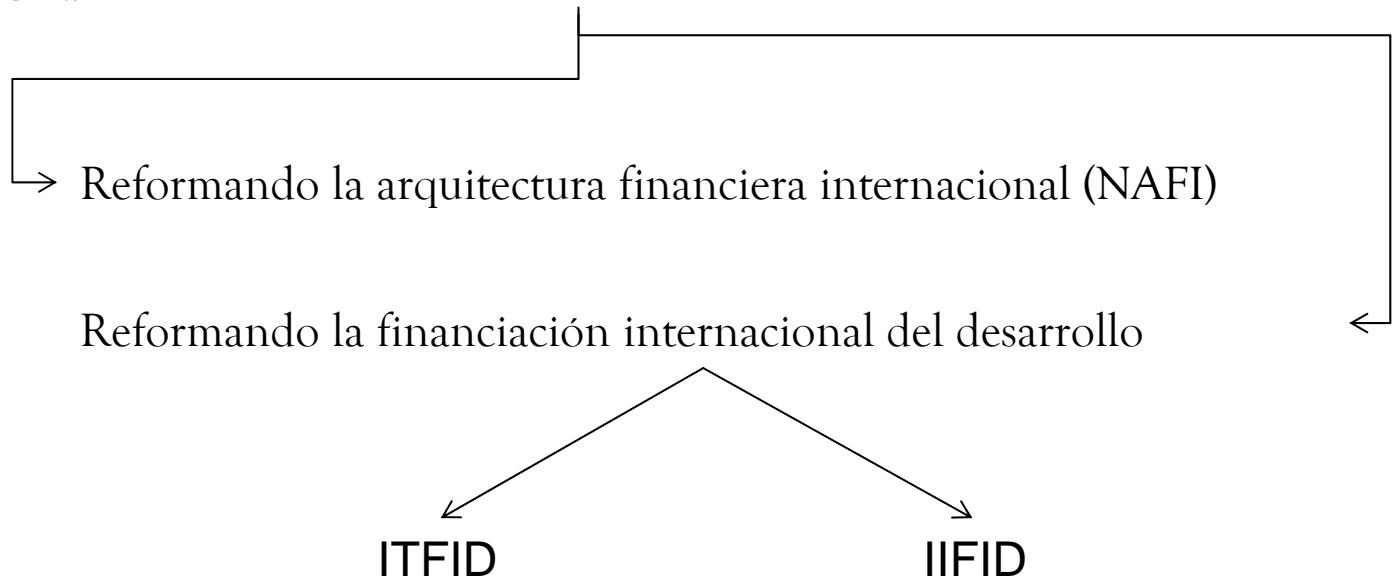
(y muchos más: más de 100 propuestas diferentes)

- De todas ellas, sólo las dos primeras tienen la capacidad real de generar recursos significativos, estables y previsibles para financiar objetivos de desarrollo a l/pl., y de influir en la inadecuada provisión de algunos Bienes Públicos Globales (calidad ambiental, estabilidad económica y financiera,...) directamente relacionados con el Desarrollo (y con otras cuestiones clave).



CONCLUSIONES

- Las finanzas internacionales son un poderoso instrumento **POTENCIAL** favorecedor del Desarrollo. Lamentablemente, el papel que han venido jugando tradicionalmente apunta en el sentido opuesto: crisis económicas y financieras; escaso volumen de recursos canalizados hacia el desarrollo, baja calidad de los mismos, ciclicidad, volatilidad; generación de refugios para capitales ilícitos,.....
- ¿Qué hacer?, ¿cómo podemos poner a las finanzas internacionales al servicio de objetivos de desarrollo a largo plazo?





CONCLUSIONES

- **Una Nueva Arquitectura Financiera Internacional (NAFI) al servicio del Desarrollo**
 - Regulación estricta, comprensiva y coordinada de los mercados financieros internacionales: control de movimientos de capitales, gravamen de las operaciones financieras, redimensionamiento del mercado, reversión del proceso de financiarización,...
 - Coordinación de políticas macroeconómicas (fundamentalmente política monetaria y de tipos de cambio).
 - Reducción de desequilibrios macroeconómicos y estructurales en el ámbito internacional: hegemonía USD, desequilibrios de balanza de pagos, empoderamiento PSVD en instituciones económicas y financieras internacionales (IMF, WB)...
 - Desmantelamiento de los paraísos fiscales.
 - Mejorar la regulación de las prácticas, por parte de las compañías transnacionales, relacionadas con los precios de transferencias, la relocalización de beneficios, etc.
 - Mejorar la cooperación internacional en materia fiscal (coordinación de reformas fiscales que eviten competencia fiscal, lucha contra la evasión fiscal,...)
 - Intervención pública supranacional.

Necesidad de coordinar lo fiscal y lo financiero a nivel supranacional: *Organización Fiscal y Financiera Mundial*. Otras: reforma instituciones existentes, Corte Internacional Quiebras y Suspensiones de Pagos,...



CONCLUSIONES

- Reforma de los *Instrumentos Tradicionales de Financiación Internacional para el Desarrollo* (ITFID)

Flujos Privados de Capitales

- Potenciar la IED frente a la inversión financiera, incrementar su estabilidad, diversificar sus destinos, reducir su volatilidad, incrementar su impacto sobre la economía de acogida.....Todas estas cuestiones difíciles de enfrentar y que corresponden, primordialmente, al sector privado.

Ayuda Oficial al Desarrollo

- Incrementar su cuantía, minorar su ciclicidad, reducir su condicionalidad, incrementar la AOD multilateral, mejorar su impacto sobre el desarrollo...

Endeudamiento Externo

- Reducir su importancia, renegociar el endeudamiento, condonar al menos parcialmente el mismo, garantizar su sostenibilidad futura....

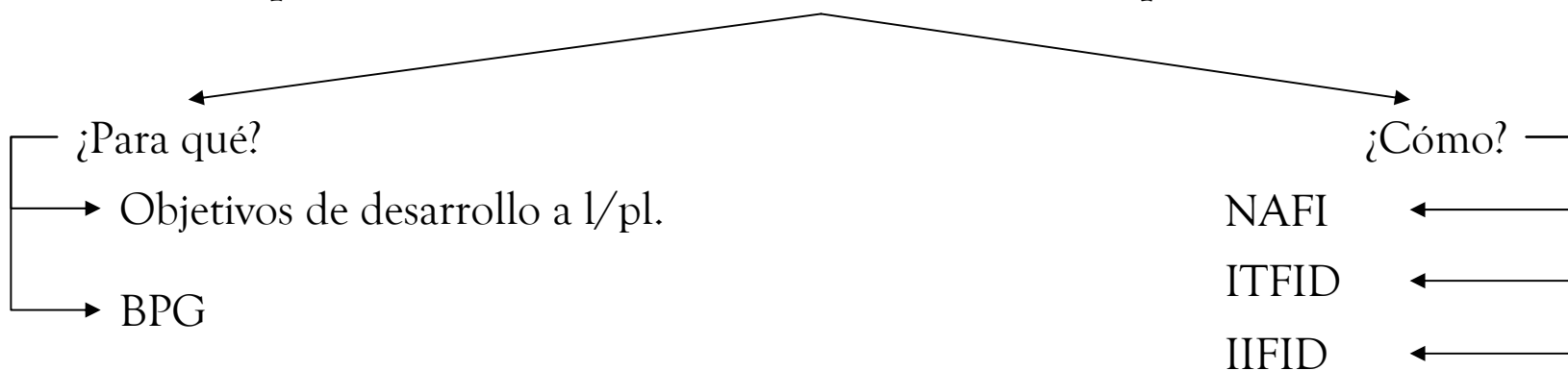


CONCLUSIONES

- Reforma de los *Instrumentos Innovadores de Financiación Internacional para el Desarrollo* (IIFID)
 - Potenciar (algunos de) los IIFID existentes.
 - Garantizar flujos de financiación adicionales, estables, abundantes y predecibles: aplicar nuevos IIFID. Candidato óptimo: imposición supranacional (impuesto sobre CO2, impuesto sobre las transacciones financieras en divisas)

CONCLUSIÓN FUNDAMENTAL

Enfoque sistémico de la Financiación Internacional para el Desarrollo



Cátedra de Finanzas Solidarias y Desarrollo Humano y Área de
Cooperación Internacional al Desarrollo

Universidad de Valladolid

Seminario *Financiación y Desarrollo*

Un enfoque sistémico de la Financiación Internacional para el Desarrollo

Jorge García Arias
Dpto. Economía (Ule)



Universidad de León

Valladolid, noviembre 2011